汽车行业周报

6 月第三周批发同比+7%，配置时机已至

增持（维持）

2020 年 06 月 28 日

证券分析师 黄细里
执业证号：S0600520010001
021-60199793
huangxl@dwzq.com.cn

投资要点

■ **每周复盘**

SW 汽车下跌 0.7%，跑输大盘 1.5%。除 SW 商用载客车和 SW 乘用车外，所有汽车子板块均呈下跌形态，SW 商用载货车跌幅最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 18 名，排名在中部。估值上，整体有所下跌，SW 商用载货车幅度最大。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电低于白酒，PB 方面仍低于白色家电和白酒。汽车零部件板块估值（PE 和 PB）均低于计算机和传媒。

■ **景气跟踪**

销量：6 月 15-21 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比上升。6 月 15-21 日乘用车零售销量日均 43,899 辆，同比下降 11%。6 月 15-21 日乘用车批发销量日均 49,626 辆，同比上升 7%。

库存：5 月企业库存减少 1.5 万辆，渠道库存增加 10.0 万辆。5 月传统车企业库存减少了 1.5 万辆，2015 年 1 月以来累计为-44 万辆（2015 年以来历史同期最低值）。5 月渠道库存增加了 10.0 万辆，2015 年 1 月以来累计为 326 万辆，渠道库存系数为 1.9 月。

价格：6 月上旬折扣率继续增加。根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每月进行分析。6 月上旬乘用车价格监控结论：折扣率继续增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.32%，环比 5 月下旬+0.37pct，热门车型中幅度前五车型是蒙迪欧 2020+迈腾 2020+奇骏 2020+嘉际 2021+宝马 X32020。2）主要车企 6 月上旬折扣率均不同程度增加，幅度较大的是上汽通用+一汽大众+东风日产+广汽丰田+长安福特+吉利汽车+华晨宝马+一汽奥迪+北京奔驰+上汽大众。

■ **重点关注**

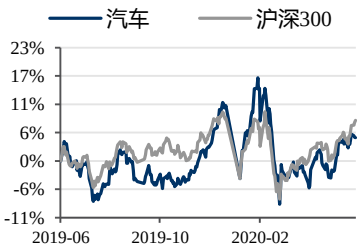
6 月 22 日，工信部双积分政策修改，明确新能源汽车积分比例要求；6 月 23 日，德赛西威与杰发科技签订合作协议，助推国产汽车电子芯片发展；6 月 25 日，吉利汽车建议根据特别授权发行人民币股份不超过 17.32 亿股，即扩大后股本 15%于内地科创板上市。

■ **投资建议**

汽车正处于大周期下底部位置，配置时机已至。1）无论 PE 还是 PB 角度，乘用车及零部件估值均接近历史最低位置。2）国内复工复产恢复正常+中央/地方政策相继出台+海外供应链逐步恢复，乘用车景气度重新进入复苏轨道且逐季加速。3）参照海外成熟国家，结合中国人均 GDP 及人口规模，乘用车的产销规模依然有望创历史新高。4）汽车正经历类似手机变革时代将有望改变未来人们生活方式最终实现持续提价。整车板块：短期重点看好板块性估值修复行情，各家整车均有轮涨性机会；长期整车格局重点看好“特斯拉+自主+日系”市场份额提升，**重点推荐【长城汽车+广汽集团】，受益【长安汽车+上汽集团】。零部件板块：1）**特斯拉产业链核心供应商**【拓普集团】**；2）享受智能网联赛道行业红利，**重点推荐英伟达产业链【德赛西威】+华为产业链【华阳集团+中国汽研】**；3）自主 CVT 变速器龙头标的且受益商用车需求复苏的**【万里扬】。**

■ **风险提示：**海外疫情控制不达预期，乘用车需求复苏幅度低于预期。

行业走势



相关研究

1、《汽车行业深度报告：软件定义汽车，E/E 架构是关键》2020-06-25
2、《汽车行业点评：调节有度，缓解车企压力》2020-06-23
3、《汽车行业周报：6 月第二周批发同比+16%，配置时机已至》2020-06-21

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 每周复盘 4
1.1. 涨跌幅：汽车板块下跌 0.7%，跑输大盘 1.5% 4
1.2. 估值：整体有所下跌，SW 商用载货车幅度最大 5
2. 景气跟踪 8
2.1. 销量：6 月 15-21 日汽车零售销量同比-11%，批发销量同比+7% 8
2.2. 库存：5 月企业库存小幅减少，渠道库存小幅增加 9
2.3. 价格：6 月上旬折扣率继续增加 9
2.4. 新车上市 10
3. 重点关注 11
3.1. 重要政策 11
3.2. 重点资讯 11
3.3. 重点公告 12
4. 投资建议 13
5. 风险提示 13

图表目录

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动 4
图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动 4
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 4
图 4：SW 一级行业一周涨跌幅 5
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅 5
图 6：汽车板块周涨幅前十个股 5
图 7：汽车板块周跌幅前十个股 5
图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法） 6
图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新） 6
图 10：整车各子版块 PE（历史 TTM，整体法） 6
图 11：整车各子版块 PB（整体法，最新） 6
图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较 7
图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较 7
图 14：汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）横向比较 7
图 15：汽车零部件 PB（整体法，最新）横向比较 7
图 16：2020 年 5 月传统乘用车企业库存减少 1.5 万辆 9
图 17：2020 年 5 月传统乘用车渠道库存增加 10.0 万辆 9
图 18：乘用车整体的折扣率走势（算术平均） 9
图 19：6 月上旬核心车企折扣率变化 10

表 1：乘用车厂家 6 月周度零售数量（辆）和同比增速 8

表 2：乘用车厂家 6 月周度批发数量（辆）和同比增速 8
表 3：新车上市汇总 10
表 4：上市公司重点公告 12

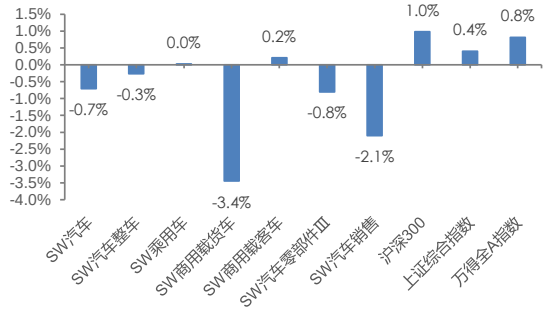
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 0.7%，跑输大盘 1.5%。除 SW 商用载客车和 SW 乘用车外，所有汽车子板块均呈下跌形态，SW 商用载货车跌幅最大。申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 18 名，排名在中部。估值上，整体有所下跌，SW 商用载货车幅度最大。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电低于白酒，PB 方面仍低于白色家电和白酒。汽车零部件板块估值（PE 和 PB）均低于计算机和传媒。

1.1. 涨跌幅：汽车板块下跌 0.7%，跑输大盘 1.5%

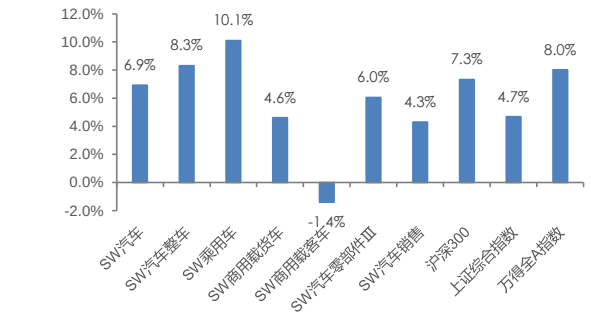
SW 汽车下跌 0.7%，跑输大盘 1.5%。除 SW 商用载客车和 SW 乘用车外，所有汽车子板块均呈下跌形态，SW 商用载货车跌幅最大。下跌幅度依次为 SW 商用载货车 3.4%、SW 汽车销售 2.1%、SW 汽车零部件Ⅲ0.8%、SW 汽车整车 0.3%。一个月以来，SW 汽车板上涨 6.9%，跑输大盘 1.1%。年初至今，SW 汽车板块上涨 0.5%，跑输大盘 5.4%。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动



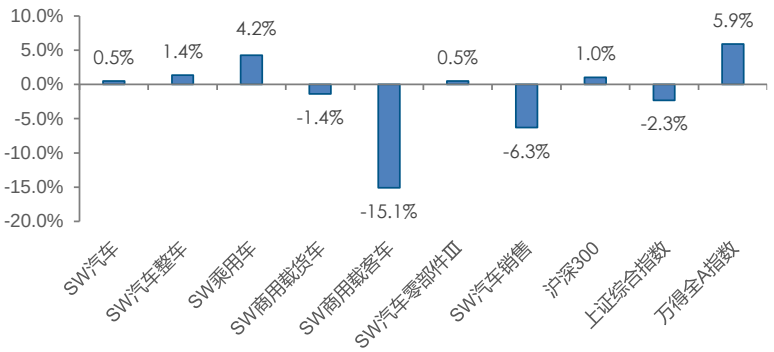
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动

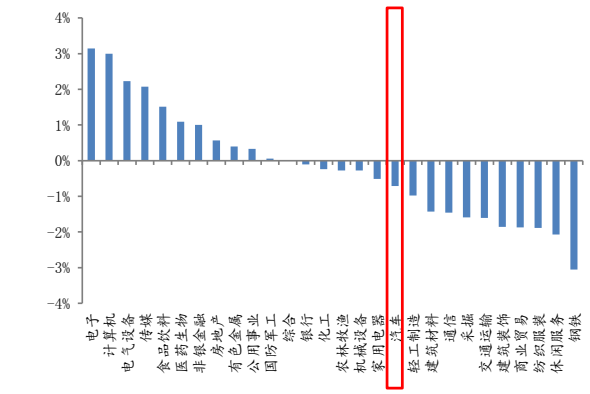


数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

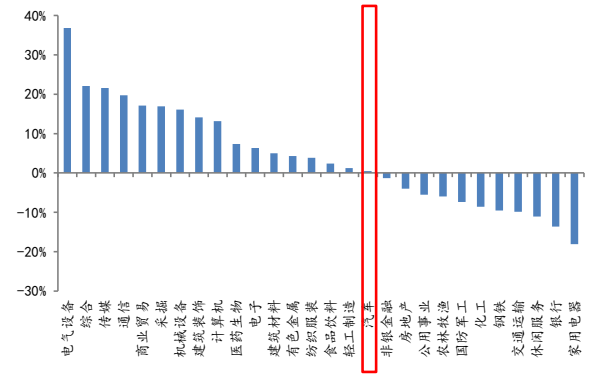
申万一级 28 个行业中，汽车板块排名第 18 名，排名在中部，年初至今汽车板块排名第 17 名，排名在中部。相关概念指数除智能汽车指数和特斯拉指数外，均呈下跌状态，其中新能源汽车指数跌幅最大，为 1.79%，跌幅依次为燃料电池指数 1.66%、锂电池指数 0.64%、次新股指数 0.59%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

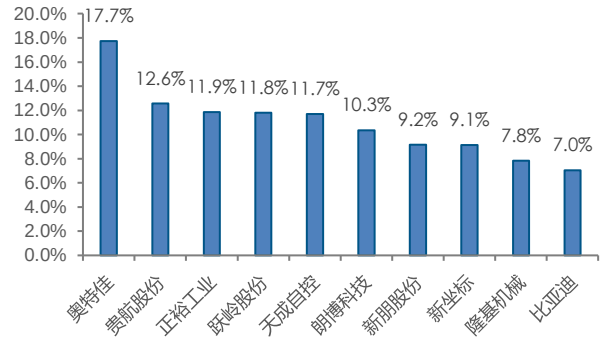
图 5：SW 一级行业年初至今涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

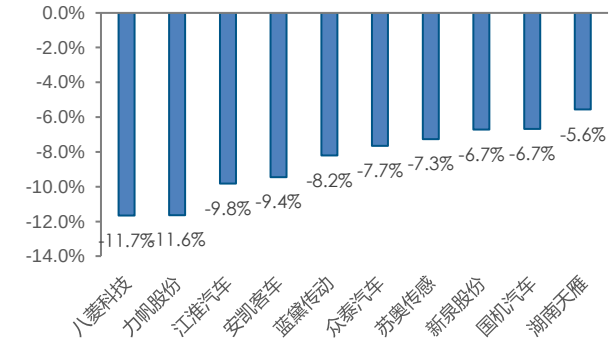
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为奥特佳（+17.7%）、贵航股份（+12.6%）、正裕工业（+11.9%）、跃岭股份（+11.8%）、天成自控（+11.7%），跌幅前五分别为八菱科技(-11.7%)、力帆股份(-11.6%)、江淮汽车(-9.8%)、安凯客车(-9.4%)、蓝黛传动（-8.2%）。

图 6：汽车板块周涨幅前十个股



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 7：汽车板块周跌幅前十个股



数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 估值：整体有所下跌，SW 商用载货车幅度最大

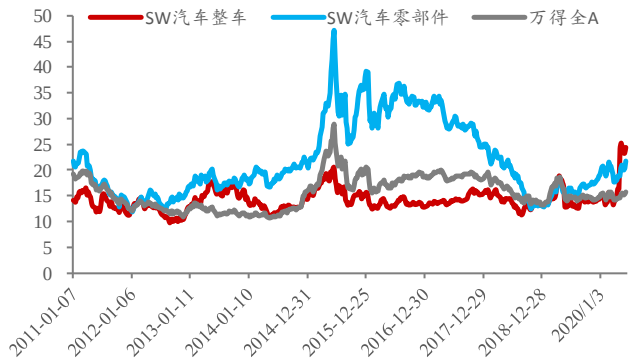
估值上，除 SW 汽车整车、SW 乘用车和 SW 商用载客车外，SW 汽车板块均有所下跌，SW 商用载货车幅度最大。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电

请务必阅读正文之后的免责声明部分

低于白酒，PB 方面仍低于白色家电和白酒。汽车零部件板块估值（PE 和 PB）均低于计算机和传媒。

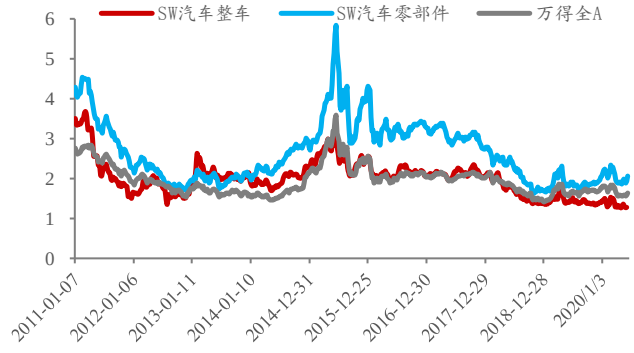
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 23.96 倍（上周：24.01 倍），是万得全 A 的 1.47 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）分别为 25.17 倍（上周：25.01 倍）和 22.76 倍（上周：22.91 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 1.66 倍（上周：1.66 倍），是万得全 A 的 0.99 倍，SW 汽车整车、SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值分别为 1.38 倍（上周：1.38 倍）和 2.08 倍（上周：2.08 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 25.51 倍（上周：25.29 倍）、23.94 倍（上周：24.85 倍）和 20.84 倍（上周：20.52 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 1.38 倍（上周：1.38 倍）、1.27 倍（上周：1.32 倍）和 1.46 倍（上周：1.46 倍）。

图 8：汽车整车、汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）



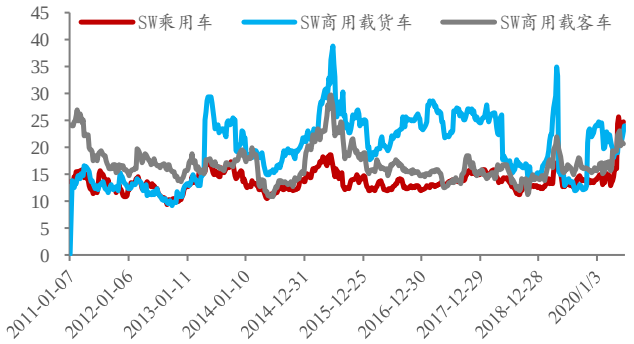
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 9：汽车整车、汽车零部件 PB（整体法，最新）



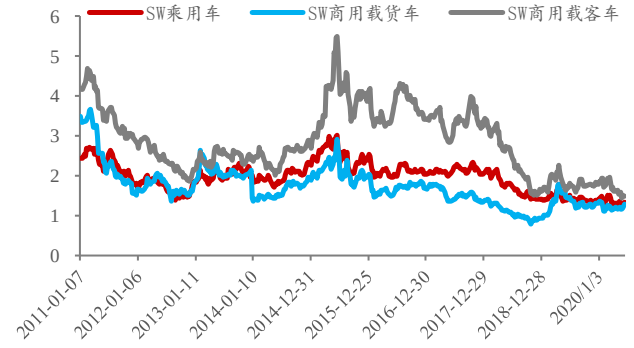
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 10：整车各子版块 PE（历史 TTM，整体法）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 11：整车各子版块 PB（整体法，最新）

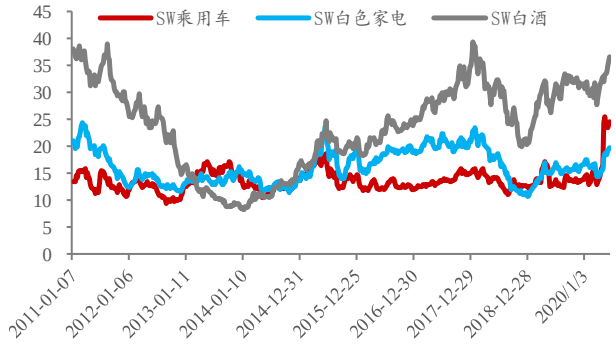


数据来源：wind，东吴证券研究所

白色家电 PE（历史 TTM，整体法）为 20.00 倍，是乘用车的 0.78 倍，白酒 PE（历史 TTM，整体法）为 37.73 倍，是乘用车的 1.48 倍；白色家电 PB（整体法，最新）为 3.48 倍，是乘用车的 2.52 倍，白酒 PB（整体法，最新）为 9.78 倍，是乘用车的 7.09 倍。

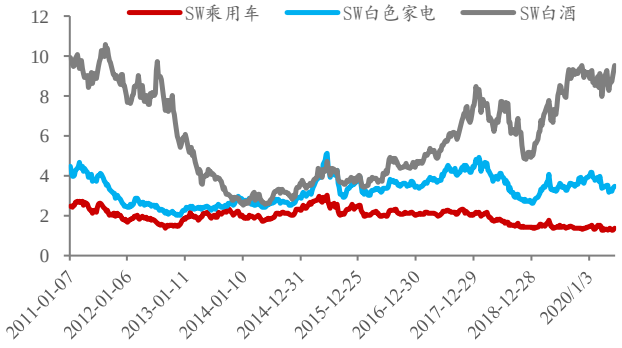
计算机 PE（历史 TTM，整体法）为 67.72 倍，是汽车零部件的 2.98 倍，传媒 PE（历史 TTM，整体法）为 42.05 倍，是汽车零部件的 1.85 倍；计算机 PB（整体法，最新）为 5.47 倍，是汽车零部件的 2.63 倍，传媒 PB（整体法，最新）为 3.30 倍，是汽车零部件的 1.59 倍。

图 12：乘用车 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



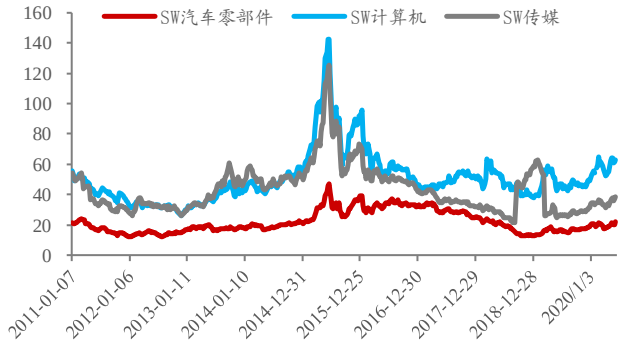
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 13：乘用车 PB（整体法，最新）横向比较



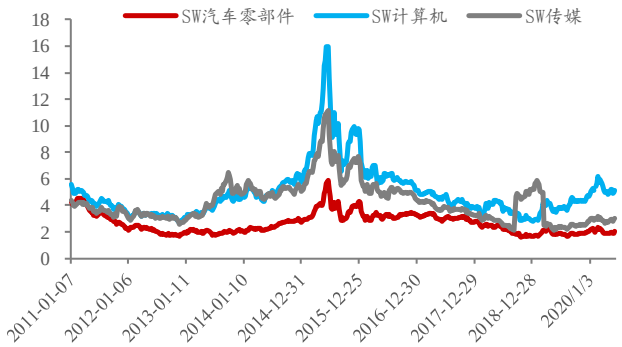
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 14：汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 15：汽车零部件 PB（整体法，最新）横向比较



数据来源：wind，东吴证券研究所

2. 景气跟踪

销量：6 月 15-21 日乘用车零售日均销量同比下降，批发日均销量同比上升。6 月 15-21 日乘用车零售销量日均 43,899 辆，同比下降 11%。6 月 15-21 日乘用车批发销量日均 49,626 辆，同比上升 7%。库存：5 月企业库存减少 1.5 万辆，渠道库存增加 10.0 万辆。5 月传统车企业库存减少了 1.5 万辆，2015 年 1 月以来累计为-44 万辆（2015 年以来历史同期最低值）。5 月渠道库存增加了 10.0 万辆，2015 年 1 月以来累计为 326 万辆，渠道库存系数为 1.9 月。价格：6 月上旬折扣率继续增加。根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每月进行分析。6 月上旬乘用车价格监控结论:折扣率继续增加。1)剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.32%,环比 5 月下旬+0.37pct,热门车型中幅度前五车型是蒙迪欧 2020+迈腾 2020+奇骏 2020+嘉际 2021+宝马 X32020。2）主要车企 6 月上旬折扣率均不同程度增加，幅度较大的是上汽通用+一汽大众+东风日产+广汽丰田+长安福特+吉利汽车+华晨宝马+一汽奥迪+北京奔驰+上汽大众。

2.1. 销量：6 月 15-21 日汽车零售销量同比-11%，批发销量同比+7%

乘联会数据:6 月 15-21 日乘用车零售日均销量同比下降,批发日均销量同比上升。6 月 15-21 日乘用车零售销量日均 43,899 辆，同比下降 11%，相比 2019 年同期 8%的增幅有所下降。6 月 15-21 日乘用车批发销量日均 49,626 辆，同比上升 7%，相比 2019 年同期 0%的降幅上升较大。

表 1：乘用车厂家 6 月周度零售数量（辆）和同比增速

乘用车零售销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-30 日	月度累计
20 年日均销量	25725	36600	43899		35408
同比	-10%	-17%	-11%		-13%
19 年日均销量	28430	44215	49279	86806	54491
同比	-15%	11%	8%	9%	5%

数据来源：乘联会 ，东吴证券研究所

表 2：乘用车厂家 6 月周度批发数量（辆）和同比增速

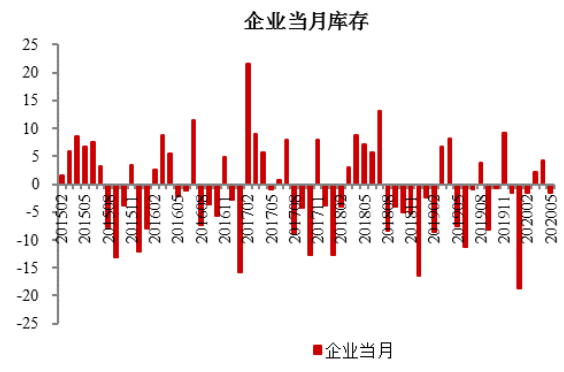
乘用车批发销量	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-30 日	月度累计
20 年日均销量	33773	39746	49626		41048
同比	60%	16%	7%		21%
19 年日均销量	21141	34205	46369	81017	48039
同比	-47%	-28%	0%	4%	-12%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2.2. 库存：5 月企业库存小幅减少，渠道库存小幅增加

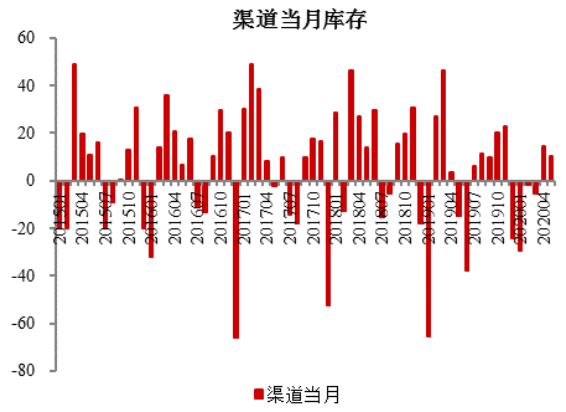
5 月传统车企业库存减少了 1.5 万辆，2015 年 1 月以来累计为-44 万辆（2015 年以来历史同期最低值）。5 月渠道库存增加了 10.0 万辆，2015 年 1 月以来累计为 326 万辆，渠道库存系数为 1.9 月。新能源乘用车 5 月库存增加了 0.8 万辆，2015 年 1 月以来累计为 45.0 万辆，历史高位。

图 16：2020 年 5 月传统乘用车企业库存减少 1.5 万辆



数据来源：乘联会，中汽协，东吴证券研究所

图 17：2020 年 5 月传统乘用车渠道库存增加 10.0 万辆

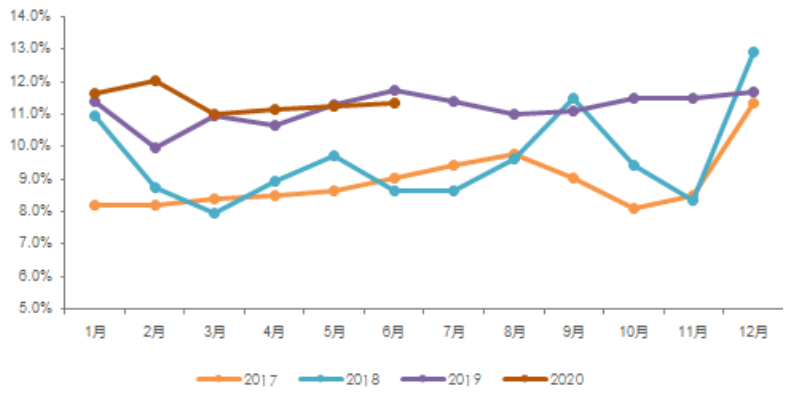


数据来源：乘联会，交强险，东吴证券研究所

2.3. 价格：6 月上旬折扣率继续增加

根据抽样调查原理，我们建立了乘用车终端成交价格的监控体系，每月进行分析。6 月上旬乘用车价格监控结论：折扣率继续增加。1）剔除新能源的乘用车整体折扣率 11.32%，环比 5 月下旬+0.37pct，热门车型中幅度前五车型是蒙迪欧 2020+迈腾 2020+奇骏 2020+嘉际 2021+宝马 X32020。2）主要车企 6 月上旬折扣率均不同程度增加，幅度较大的是上汽通用+一汽大众+东风日产+广汽丰田+长安福特+吉利汽车+华晨宝马+一汽奥迪+北京奔驰+上汽大众。

图 18：乘用车整体的折扣率走势（算术平均）



数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

图 19：6 月上旬核心车企折扣率变化

东吴汽车—2020年6月上旬乘用车终端折扣率跟踪表				
		2020年6月上	6月上旬变动	5月下旬变动
行业整体		11.32%	0.37%	0.14%
豪华车	北京奔驰	11.45%	0.40%	0.26%
	华晨宝马	18.03%	0.43%	0.28%
	一汽奥迪	19.57%	0.41%	0.16%
合资	一汽大众	16.58%	0.74%	0.18%
	一汽捷达	0.37%	0.00%	0.00%
	上汽大众	12.73%	0.27%	0.13%
	上汽通用	16.12%	1.01%	0.20%
	长安福特	10.52%	0.59%	0.02%
	广汽丰田	4.28%	0.63%	0.09%
	广汽本田	4.44%	0.05%	0.04%
	东风本田	7.72%	0.07%	0.04%
	东风日产	11.65%	0.72%	0.10%
自主	吉利汽车	10.23%	0.43%	0.33%
	长城汽车	8.60%	0.06%	0.08%
	上汽集团	14.90%	0.08%	0.08%
	广汽乘用车	7.68%	0.06%	0.09%
	长安汽车	6.32%	0.08%	0.15%
成交价波动1000元+的热门车型		2020年6月上	半月变动	
北京奔驰	GLA级2019	244560	-1076	
华晨宝马	3系L2020	310130	-1273	
上汽大众	帕萨特2020	208642	-1403	
一汽大众	探岳2019	209459	-1470	
北京奔驰	GLC级L2020	441288	-1764	
华晨宝马	5系L2020	427374	-2436	
上汽通用	昂科威2020	195724	-3167	
上汽通用	别克GL82018	309403	-3194	
广汽丰田	凯美瑞2019	216832	-3264	
华晨宝马	宝马X32020	369672	-3499	
吉利汽车	嘉际2021	110215	-8335	
东风日产	奇骏2020	191597	-8582	
一汽大众	迈腾2020	214544	-10786	
长安福特	蒙迪欧2020	189908	-19336	
数据来源：东吴证券研究所 联系人：黄细里13917104915/周伟				

数据来源：thinkcar，东吴证券研究所

2.4. 新车上市

共上市 20 款新车，以轿车和 SUV 为主。分别为途锐、奔驰 EQC、拓陆者胜途、WEY VV6、UNI-T、名爵 ZS、风行 T5、炫界、景逸 S50、博骏、豪越、雷丁 i9、北京-X7、北京-X7 新能源、夏朗、自由光、新宝骏 E300、讴歌 CDX、嘉悦 X4、传祺 GA8。

表3：新车上市汇总

新车	厂家	上市时间	类型	级别	燃料	价格（万元）	发动机	变速箱
途锐	大众(进口)	6月19日	SUV	中大型	汽油	56.98-82.18	2.0T/3.0T	8AT
奔驰EQC	北京奔驰	6月19日	SUV	中型	纯电	49.98-60.68	动力电池	固定齿比
拓陆者胜途	福田汽车	6月19日	皮卡	皮卡	汽油	9.38-12.48	2.0T	6MT
WEY VV6	长城汽车	6月21日	SUV	紧凑型	汽油	14.80-17.50	2.0T	7DCT
UNI-T	长安汽车	6月21日	SUV	紧凑型	汽油	11.39-13.39	1.5T	7DCT

请务必阅读正文之后的免责声明部分

名爵ZS	上汽集团	6月22日	SUV	小型	汽油	7.88-11.28	1.3T/1.5L	6AT/CVT
风行T5	东风风行	6月22日	SUV	紧凑型	汽油	6.99-13.59	1.5T/1.8T	6AT/CVT
炫界	凯翼汽车	6月22日	SUV	紧凑型	汽油	5.89-8.49	1.5L	5MT/CVT
景逸S50	东风风行	6月23日	轿车	紧凑型	汽油	4.89-15.18	1.5L/2.0L	5MT/CVT
博骏	野马汽车	6月23日	SUV	小型	汽油	4.99-12.99	1.5L/1.5T	5MT/CVT
豪越	吉利汽车	6月23日	SUV	中型	汽油	10.36-13.96	1.8T	7DCT
雷丁i9	雷丁	6月23日	SUV	小型	纯电	11.58-13.99	动力电池	固定齿比
北京-X7	北京汽车	6月23日	SUV	中型	汽油	10.49-14.69	1.5T	7DCT
北京-X7新能源	北京汽车	6月23日	SUV	中型	油电混合	18.49-21.69	-	-
夏朗	大众(进口)	6月24日	MPV	MPV	汽油	24.68-34.38	1.4T/2.0T	6DCT
自由光	广汽菲克Jeep	6月24日	SUV	中型	汽油	18.58-31.98	2.0L/2.0T	9AT
新宝骏E300	上汽通用五菱	6月24日	两厢车	微型	纯电	6.48-8.48	动力电池	固定齿比
讴歌CDX	广汽讴歌	6月26日	SUV	紧凑型	汽油	22.98-34.98	1.5T/2.0L	8DCT/CVT
嘉悦X4	江淮汽车	6月27日	SUV	小型	汽油	7.28-9.98	1.5T	6MT/CVT
传祺GA8	广汽乘用车	6月28日	轿车	中大型	汽油	14.98-25.98	1.8T/2.0T	6AT

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

3. 重点关注

6 月 22 日，工信部双积分政策修改，明确新能源汽车积分比例要求；6 月 23 日，德赛西威与杰发科技签订合作协议，助推国产汽车电子芯片发展；6 月 25 日，吉利汽车建议根据特别授权发行人民币股份不超过 17.32 亿股，即扩大后股本 15%于内地科创板上市。

3.1. 重要政策

1）6 月 22 日，工信部双积分政策修改，明确新能源汽车积分比例要求；2）6 月 26 日，发改委和商务部放开商用车制造外资股比限制。

3.2. 重点资讯

车企动态：1）6 月 22 日，长城和宝马合资的光束汽车工厂破土动工，开创新能源产业新格局；2）6 月 22 日，特斯拉推送更新版软件；7 座版 Model Y 或在第四季度初上市；3）6 月 23 日，长安汽车全球软件中心项目花落重庆渝北；4）6 月 23 日，大众汽车集团销售主管称大众汽车在中国的销量好于去年；5）6 月 23 日，丰田 7 月汽车产量将较原计划减少 10%；6）6 月 23 日，大众 150 名员工开始测试 ID.3 电动汽车；7）6 月 24 日，特斯拉中国用户数据和认证服务将迁至中国；8）6 月 24 日，丰田汽车与 Uber 的合作进一步拓展到新移动服务领域；9）6 月 24 日，理想汽车被曝将获美团 5 亿美元投资，投后估值达 40.5 亿美元，双方均拒绝置评；10）6 月 24 日，三菱汽车不会退出中国市场，将与广汽集团深化合作；11）6 月 26 日，小鹏汽车首批 P7 车型 6 月 28

日开启交付；12）6 月 26 日，大众计划收购欧洲租车巨头欧乐驾；13）6 月 26 日，特斯拉正式启用车内摄像头；14）6 月 26 日，丰田汽车将无偿公开虚拟人体模型“THUMS”，助力未来出行。

智能网联动态：1）6 月 22 日，大众计划使用开源方式改进车载操作系统；2）6 月 22 日，大疆发售汽车激光雷达 TELE-15，售价 8999 元；3）6 月 22 日，临港集团与中智行达成战略合作，共推智能出行；4）6 月 23 日，自动驾驶网约车首月免费坐，广州首批 20 辆今日上线；5）6 月 23 日，德赛西威与杰发科技签订合作协议，助推国产汽车电子芯片发展；6）6 月 24 日，滴滴计划到 2030 年在其平台运营 100 多万辆自动驾驶汽车；7）6 月 24 日，奔驰与英伟达将共同开发一个具有革命性的车载计算系统和人工智能计算基础设施；8）6 月 24 日，千寻位置宣布北斗厘米级增强定位将覆盖无人区，满足高速公路自动驾驶需求；9）6 月 24 日，腾讯发布自动驾驶仿真平台 TAD Sim 2.0；10）6 月 26 日，继长沙之后，百度自动驾驶出租车即将落地成都；11）6 月 26 日，Waymo 成为沃尔沃汽车集团及其战略投资品牌极星和领克 L4 级自动驾驶技术全球独家合作伙伴；12）6 月 26 日，亚马逊或斥资超 10 亿美元收购自动驾驶初创公司 Zoox；13）6 月 26 日，腾讯车联 TAI3.0 将率先搭载在新款哈弗 F7 上。

其他动态：1）6 月 22 日，中日汽车统一充电标准或 2022 年实现商用；2）6 月 23 日，华为和阿里相继进入充电桩市场；3）6 月 23 日，蜂巢易创 9AT 项目重庆开工，年产能 18 万套；4）6 月 23 日，苹果发布数字汽车钥匙，宝马 5 系首批搭载；5）6 月 24 日，ACEA 预测 2020 年欧盟乘用车注册量将同比下跌 25%；6）6 月 24 日，大众墨西哥工厂近 100 名员工感染新冠病毒；7）6 月 26 日，大陆数字钥匙获三大车企订单，明年量产。

3.3. 重点公告

表4：上市公司重点公告

公司名称	公告内容
苏奥传感	公司股东汪文巧女士拟6个月内减持股份合计不超过6,162,408股，占本公司总股本比例的2%
威帝股份	公开发行可转换公司债券2020年跟踪评级结果为A+，较前次没有变化
路畅科技	部分高级管理人员减持计划实施完成
渤海汽车	拟1.99亿元挂牌转让渤海柯锐世51%股权
国机汽车	全资子公司中国汽车工业工程有限公司下属德国子公司申请破产
长城汽车	董事会获得回购A股及H股一般性授权
亚普股份	A股每股现金红利0.5元
广汽集团	广汽转债回售价格100.68元人民币/张
华域汽车	全资子公司收购延锋汽车内饰系统有限公司30%股权交易价格调减0.1亿美元至3.69亿美元
威唐工业	公司股东国弘开元将以集中竞价方式减持不超过2%公司总股本的股份
吉利汽车	建议根据特别授权发行人民币股份不超过17.32亿股，即扩大后股本15%于内地科创板上市

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

4. 投资建议

汽车正处于大周期下底部位置，配置时机已至。1）无论 PE 还是 PB 角度，乘用车及零部件估值均接近历史最低位置。2）国内复工复产恢复正常+中央/地方政策相继出台+海外供应链逐步恢复，乘用车景气度重新进入复苏轨道且逐季加速。3）参照海外成熟国家，结合中国人均 GDP 及人口规模，乘用车的产销规模依然有望创历史新高。4）汽车正经历类似手机变革时代将有望改变未来人们生活方式最终实现持续提价。整车板块：**短期重点看好板块性估值修复行情，各家整车均有轮涨性机会；长期**整车格局重点看好“特斯拉+自主+日系”市场份额提升，**重点推荐【长城汽车+广汽集团】，受益【长安汽车+上汽集团】**。零部件板块：1）特斯拉产业链核心供应商**【拓普集团】**；2）享受智能网联赛道行业红利，**重点推荐英伟达产业链【德赛西威】+华为产业链【华阳集团+中国汽研】**；3)自主 CVT 变速器龙头标的且受益商用车需求复苏的**【万里扬】。**

5. 风险提示

海外疫情控制不达预期，乘用车需求复苏幅度低于预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn